

# भारत का राजपत्र The Gazette of India

असाधारण  
EXTRAORDINARY

भाग II—खण्ड 3—उप-खण्ड (ii)  
PART II—Section 3—Sub-section (ii)  
प्राधिकार से प्रकाशित  
PUBLISHED BY AUTHORITY

सं. 899]  
No. 899]

नई दिल्ली, सोमवार, अगस्त 29, 2005/भाद्र 7, 1927  
NEW DELHI, MONDAY, AUGUST 29, 2005/BHADRA 7, 1927

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड

अधिसूचना

मुम्बई, 29 अगस्त, 2005

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड, मुम्बई

दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड (अपरस्पर्ीकरण) स्कीम, 2005 के मामले में प्रतिभूति संविदा (विनियमन) अधिनियम, 1956 की धारा 4ख(7) के साथ पठित धारा 4ख(6) के अधीन आदेश

का.आ. 1198(अ).—1.0 दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड (इसमें इसके पश्चात् "डीएसई" के रूप में निर्दिष्ट), प्रतिभूतियों में क्रय, विक्रय या व्यौहार करने के कारबार में संवर्धन करने, को विनियमित करने या नियंत्रित करने के प्रयोजन के लिए परिसीमित दायित्व वाले निगमित निकाय के रूप में 25 जून 1947 को निगमित, मान्यताप्राप्त स्टॉक एक्सचेंज है, जिसका अपना रजिस्ट्रीकृत कार्यालय डीएसई हाउस, 3/1, आसफ अली मार्ग, नयी दिल्ली - 110002 में स्थित है। प्रतिभूति संविदा (विनियमन) अधिनियम, 1956 (इसमें इसके पश्चात् "प्रसंविअ" के रूप में निर्दिष्ट) के उपबंधों के अनुसार इसका अपरस्पर्ीकरण किया जाना अपेक्षित है।

- 2.0 डीएसई ने, अपने तारीख 31 जनवरी 2005 के पत्र द्वारा, इसके निगमीकरण और अपरस्पर्ीकरण के लिए स्कीम प्रसंविअ की धारा 4ख की उप-धारा (1) के निबंधनों के अनुसार भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (इसमें इसके पश्चात् "भाप्रविबो" के रूप में निर्दिष्ट) को अनुमोदन के लिए प्रस्तुत की। भाप्रविबो ने, अपने तारीख 25 मई 2005 के पत्र द्वारा, डीएसई को संशोधित स्कीम प्रस्तुत करने की सलाह दी, बीएसई (निगमीकरण और अपरस्पर्ीकरण) स्कीम, 2005 के उन उपबंधों पर विचार करते हुए जो डीएसई से सुसंगत हों।

- 3.0 तदनुसार, डीएसई ने, अपने तारीख 30 जून 2005 के पत्र द्वारा, इसके अपरस्पर्शीकरण के लिए संशोधित स्कीम (इसमें इसके पश्चात् "स्कीम" के रूप में निर्दिष्ट) प्रस्तुत की। भाप्रविबो ने जाँच की और डीएसई के साथ चर्चा के माध्यम से इससे और जानकारी अभिप्राप्त की। 8 जुलाई 2005 को डीएसई के साथ बैठक में स्कीम पर गहराई से चर्चा की गई।
- 4.0 स्कीम में, अन्य बातों के साथ, सदस्यों के व्यापारिक अधिकारों से स्वामित्व तथा प्रबंधन के पृथक्करण, शेयरधारकों जो व्यापारिक सदस्य भी हैं के मताधिकारों पर निर्बंधन, शासी बोर्ड की संरचना, आदि, प्रसंविअ की धारा 4ख (6) के उपबंधों के अनुसार, अस्तित्वों तथा आरक्षितियों के उपयोग और डीएसई के अपरस्पर्शीकरण के प्रयोजन के लिए तथा के संबंध में अपेक्षित अन्य मामलों का उपबंध है।
- 5.0 भाप्रविबो, स्कीम पर विचार करते हुए और यह समाधान हो जाने पर कि यह व्यापार के हित में होगी और लोक हित में भी होगी, एतद्वारा लघु परिवर्तनों के साथ स्कीम को अनुमोदित करता है। अनुमोदित स्कीम उपाबंध-क के रूप में संलग्न है।
- 6.0 डीएसई स्कीम में यथा विनिर्दिष्ट समय के भीतर स्कीम की अनुपालना सुनिश्चित करेगा और स्कीम के उपबंधों के प्रतिकूल कोई भी बात नहीं करेगा और भाप्रविबो को अनुपालना की रिपोर्ट ऐसी रीति में प्रस्तुत करेगा जो भाप्रविबो द्वारा विनिर्दिष्ट की जाए।
- 7.0 भाप्रविबो के पास व्यापार के हित और लोक हित में और स्टॉक एक्सचेंज के अपरस्पर्शीकरण के उद्देश्यों को अग्रसर करने के लिए स्कीम को संशोधित करने, परिवर्तित करने या उपांतरित करने का अधिकार आरक्षित है।
- 8.0 यह स्कीम राजपत्र में इसके प्रकाशन के दिन प्रवृत्त होगी।

[फा. सं. भाप्रविबो/बाविबि/48107/2005]

एम. दामोदरन्, अध्यक्ष

## उपाबंध-क

## दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड (अपरस्परीकरण) स्कीम, 2005

1. नाम और प्रारंभ

- 1.1 इस स्कीम को "दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड (अपरस्परीकरण) स्कीम, 2005" (इसमें इसके पश्चात् "यह स्कीम" अथवा "इस स्कीम" के रूप में निर्दिष्ट) कहा जायेगा।
- 1.2 यह स्कीम प्रतिभूति संविदा (विनियमन) अधिनियम, 1956 (इसमें इसके पश्चात् "प्रसंविअ" के रूप में निर्दिष्ट) की धारा 4ख की उप-धारा (4) के अधीन इसके प्रकाशन पर प्रभावी होगी।
- 1.3 दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड (इसमें इसके पश्चात् "डीएसई" के रूप में निर्दिष्ट) का अपरस्परीकरण इस स्कीम के अनुसार नियत तारीख से ही हो जायेगा जो प्रसंविअ की धारा 4क के अधीन डीएसई की बाबत भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (इसमें इसके पश्चात् "भाप्रविबो" के रूप में निर्दिष्ट) द्वारा अधिसूचित की जाये।

परंतु यह कि इस स्कीम के संबंधित खंडों में विनिर्दिष्ट क्रियाकलाप उन खंडों में विनिर्दिष्ट समय अनुसूची के अनुसार कार्यान्वित किये जायेंगे।

2. परिभाषाएँ

इस स्कीम में, जब तक कि संदर्भ से अन्यथा अपेक्षित न हो, -

- 2.1 "नियत तारीख" से वह तारीख अभिप्रेत है, जो शासी बोर्ड द्वारा अवधारित की जाये, जो प्रसंविअ की धारा 4ख की उप-धारा (7) के अधीन आदेश के प्रकाशन की तारीख से 3 मास के पश्चात् की नहीं होगी।
- 2.2 "शासी बोर्ड" से डीएसई का निदेशक बोर्ड अभिप्रेत है।
- 2.3 "सदस्य" से वह व्यक्ति अभिप्रेत है जो डीएसई द्वारा बनाये रखे गये सदस्यों के रजिस्टर के अनुसार नियत तारीख से पूर्ववर्ती दिन को डीएसई का सदस्य है।
- 2.4 "शेयरधारक" से वह व्यक्ति अभिप्रेत है जो नियत तारीख को या के पश्चात् डीएसई के किसी इक्विटी शेयर (शेयरों) को धारण करता है।

- 2.5 "दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड" (डीएसई) से वह कंपनी अभिप्रेत है जो 25 जून 1947 को परिसीमित दायित्व वाले निगमित निकाय के रूप में निगमित हुई मान्यताप्राप्त स्टॉक एक्सचेंज के रूप में प्रतिभूतियों में क्रय, विक्रय या व्यौहार करने के कारबार में संवर्धन करने, को विनियमित करने या नियंत्रित करने के प्रयोजन के लिए।
- 2.6 "व्यापारिक सदस्य" से डीएसई का स्टॉक दलाल अभिप्रेत है और भाप्रविबो के पास यथा भाप्रविबो (स्टॉक दलाल और उप-दलाल) विनियम, 1992 के अधीन रजिस्ट्रीकृत।
- 2.7 इस स्कीम में प्रयोग किये गये और अपरिभाषित किन्तु भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड अधिनियम, 1992, निक्षेपागार अधिनियम, 1996, प्रसंविअ, कंपनी अधिनियम, 1956, इन अधिनियमों के अधीन बनाये गये नियमों और विनियमों, डीएसई के संगम ज्ञापन और संगम अनुच्छेद और उप-विधियों में परिभाषित शब्दों और पदों के वही अर्थ होंगे जो क्रमशः ऊपर उल्लिखित अधिनियमों, नियमों और विनियमों, संगम ज्ञापन और संगम अनुच्छेद और उप-विधियों में उनके लिए नियत हैं।

### 3. शासी बोर्ड

- 3.1 नियत तारीख से ही, शासी बोर्ड का गठन समय-समय पर प्रवृत्त डीएसई के संगम-अनुच्छेद के उपबंधों के अनुसार किया जायेगा :

परंतु यह कि -

- (i) व्यापारिक सदस्यों का प्रतिनिधित्व शासी बोर्ड की कुल संख्या के एक-चौथाई से अधिक न हो, और शेष निदेशकों की नियुक्ति ऐसी रीति से हो जो भाप्रविबो द्वारा समय-समय पर विनिर्दिष्ट की जाये, और
- (ii) मुख्य कार्यपालक, चाहे किसी भी नाम से पुकारा जाये, पदेन निदेशक हो।

- 3.2 खंड 3.1 में अंतर्विष्ट किसी बात के होते हुए भी, भाप्रविबो शासी बोर्ड में निदेशकों को नामनिर्दिष्ट कर सकेगा जब कभी ठीक समझे।

#### 4. शेयरों की सूचीबद्धता

डीएसई किसी भी समय किसी मान्यताप्राप्त स्टॉक एक्सचेंज में इसकी प्रतिभूतियों को सूचीबद्ध कर सकेगा।

#### 5. अपरस्पर्शीकरण

5.1 व्यापारिक सदस्य शेयरधारक हो सकेगा या नहीं हो सकेगा।

5.2 शेयरधारक व्यापारिक सदस्य हो सकेगा या नहीं हो सकेगा।

#### 6. व्यापारिक अधिकार

6.1 सदस्य, जो नियत तारीख से पूर्ववर्ती दिन को स्टॉक दलाल के रूप में रजिस्ट्रीकृत है, नियत तारीख को व्यापारिक सदस्य बन जायेगा।

6.2 सदस्य, जो नियत तारीख के पूर्ववर्ती दिन को स्टॉक दलाल के रूप में रजिस्ट्रीकृत नहीं है, भाप्रविबो (स्टॉक दलाल और उप-दलाल) विनियम, 1992 के अधीन स्टॉक दलालों के रूप में रजिस्ट्रीकृत हो जाने पर व्यापारिक सदस्य बन जायेगा :

परंतु यह कि रजिस्ट्रीकरण के लिए उसका आवेदन नियत तारीख से 3 मास के भीतर भाप्रविबो को प्रस्तुत किया जाता है।

6.3 नियत तारीख के पश्चात्, व्यापारिक सदस्य बनने की वांछा रखनेवाले व्यक्ति को सम्मिलित कर लिया जायेगा यदि वह डीएसई के संगम अनुच्छेद और उप-विधियों में यथा विनिर्दिष्ट अपेक्षाओं का अनुपालन करता है और फीस तथा निक्षेप लाता है।

6.4 डीएसई, व्यापारिक सदस्य के रूप में किसी व्यक्ति को सम्मिलित करने के प्रयोजन के लिए, पूँजी पर्याप्तता, निक्षेप, फीस आदि के निबंधनों के अनुसार एकरूप मानकों का अनुसरण करेगा उस व्यक्ति द्वारा व्यापारिक अधिकार के अर्जन की रीति का विचार किए बिना :

परंतु यह कि व्यापारिक सदस्य जिसने पारेषण के रूप में व्यापारिक अधिकार अर्जित किया हो के तौर पर व्यक्ति को सम्मिलित करने के लिए विभिन्न मानकों का अनुसरण किया जा सकेगा।

2562 GF/05-2

6.5 व्यापारिक सदस्य अपनी सदस्यता का अभ्यर्पण डीएसई को डीएसई के संगम अनुच्छेद और उप-विधियों में विनिर्दिष्ट रीति से कर सकेगा।

6.6 व्यापारिक अधिकार के अर्जन की तारीख या रीति का विचार किए बिना, व्यापारिक सदस्यों के पास एकरूप अधिकार और विशेषाधिकार होंगे :

परंतु यह कि डीएसई, भाप्रविबो के पूर्विक अनुमोदन से, उन व्यापारिक सदस्यों को अतिरिक्त विशेषाधिकार प्रदान कर सकेगा जो नियत तारीख से पूर्ववर्ती दिन को सदस्य थे।

6.7 नियत तारीख को व्यापारिक सदस्यों के पास उनके ग्राहकों और घटकों और अन्य सदस्यों की बाबत वही अधिकार और विशेषाधिकार बने रहेंगे, किसी कृत्य, लौप या संविदा या विधि, अधिसूचना, आदेश, निदेश, आदि से उद्भूत या के अधीन, जो कि नियत तारीख को या से पूर्व सदस्य होते हुए उनको प्रोद्भूत होते।

6.8 व्यापारिक सदस्य उनके ग्राहकों और घटकों, भाप्रविबो, डीएसई और अन्य प्राधिकरणों या अन्य व्यक्तियों के प्रति सभी बाध्यताओं और दायित्वों द्वारा आवद्ध होंगे, किसी कृत्य, लोप या संविदा या विधि, अधिसूचना, आदेश, निदेश, आदि से उद्भूत या के अधीन, नियत तारीख को या से पूर्व सदस्य होते हुए।

## 7. शेयरधारिता अधिकार

7.1 सदस्य नियत तारीख को शेयरधारक बन जायेगा।

7.2 डीएसई सुनिश्चित करेगा कि इसके इक्विटी शेयरों का कम से कम 51% जनता द्वारा धारित है व्यापारिक अधिकारों वाले शेयरधारकों से भिन्न प्रसंविअ की धारा 4ख की उप-धारा (8) में विहित रीति में और कालावधि के भीतर।

7.3 नियत तारीख से ही, डीएसई सुनिश्चित करेगा कि जनता, व्यापारिक अधिकारों वाले शेयरधारकों से भिन्न, इसके इक्विटी शेयरों का कम से कम 51% धारण करती रहे।

7.4 नियत तारीख से ही, किसी भी शेयरधारक के पास, जो व्यापारिक सदस्य है, डीएसई में मताधिकारों के 5% से अधिक मताधिकार (उसके द्वारा और उसके साथ सामान्य मति से कार्य करने वाले व्यक्तियों द्वारा धारित मताधिकारों को एकसाथ लिया गया) नहीं होंगे।

## 8. संगम ज्ञापन और संगम अनुच्छेद, आदि

- 8.1 डीएसई इस स्कीम के उपबंधों को समुचित रूप से नियत तारीख को या से पूर्व इसके संगम ज्ञापन और संगम अनुच्छेद और इसकी उप-विधियों में सम्मिलित करेगा।
- 8.2 डीएसई के संगम ज्ञापन और संगम अनुच्छेद और उप-विधियों को लागू विधियों के अनुसार नियत तारीख के पश्चात् संशोधित किया जा सकेगा, परंतु यह कि कोई ऐसा संशोधन इस स्कीम के किसी उपबंध से असंगत न हो।

## 9. समाशोधन और निपटान कृत्यों का अंतरण

- 9.1 डीएसई, नियत तारीख के दो वर्षों के भीतर, भाप्रविबो के पूर्विक अनुमोदन के अध्यक्षीन, एक्सचेंज के समाशोधन गृह के कर्तव्यों और कृत्यों को समाशोधन निगम, प्रसंविअ के अधीन मान्यताप्राप्त, में अंतरित करेगा।
- 9.2 जब तक समाशोधन गृह के कर्तव्य और कृत्य खंड 9.1 में उपबंधित रूप से अंतरित नहीं हो जाते, तब तक डीएसई में व्यापार के संबंध में समाशोधन और निपटान कृत्यों को, वर्तमान में डीएसई द्वारा यथा प्रयुक्त समाशोधन और निपटान तंत्र द्वारा या ऐसी अन्य रीति में कार्यान्वित किया जायेगा जो शासी बोर्ड अवधारित करे।

## 10. आस्तियों और आरक्षितियों का उपयोग

- 10.1 डीएसई प्रसंविअ की धारा 4ख (3) के उपबंधों के प्रतिकूल कोई भी बात नहीं करेगा।
- 10.2 खंड 10.1 के उपबंधों की व्यापकता पर प्रतिकूल प्रभाव डाले बिना, डीएसई आस्तियों और आरक्षितियों, इस स्कीम के प्रकाशन की तारीख को, या ऐसी आस्तियों के व्ययन से आगमों या ऐसी आस्तियों के व्ययन की आगमों से अर्जित आस्तियों के उत्तरवर्ती रूपों के व्ययन से आगमों का प्रयोग इस स्कीम के प्रकाशन की तारीख को बकाया चालू दायित्वों को उन्मोचित करने या स्टॉक एक्सचेंज के कारबार प्रचालनों से भिन्न किसी प्रयोजन के लिए नहीं करेगा।

**11. इस स्कीम की अनुपालना**

- 11.1 डीएसई सभी समयों पर इस स्कीम के उपबंधों की अनुपालना सुनिश्चित करेगा और इस स्कीम के उपबंधों के प्रतिकूल कोई भी बात नहीं करेगा।
- 11.2 11.1 में उपबंधों की व्यापकता पर प्रतिकूल प्रभाव डाले बिना, डीएसई खंडों 3.1, 3.2, 5, 6.3, 6.4, 6.5, 6.6, 7.3, 7.4, 8.2 और 10 में उपबंधों की अनुपालना निरंतर करता रहेगा।
- 11.3 डीएसई इस स्कीम के उपबंधों की अनुपालना की रिपोर्ट ऐसी रीति में करेगा जो भाप्रविबो द्वारा समय-समय पर अपेक्षित की जाये।

**12. कठिनाइयों का निराकरण**

यदि इस स्कीम के उपबंधों को कार्यान्वित करने में कोई कठिनाई उत्पन्न होती है, तो भाप्रविबो, डीएसई के लिखित अनुरोध पर, इस स्कीम के उपबंधों में से किसी को शिथिल कर सकेगा।

**SECURITIES AND EXCHANGE BOARD OF INDIA  
NOTIFICATION**

Mumbai, the 29th August, 2005

**SECURITIES AND EXCHANGE BOARD OF INDIA, MUMBAI**

Order under Section 4B(6) read with Section 4B(7) of the Securities Contracts (Regulation) Act, 1956 in the matter of the Delhi Stock Exchange Association Limited (Demutualisation) Scheme, 2005.

**S.O. 1198(E).— 1.0** The Delhi Stock Exchange Association Limited (hereinafter referred to as the 'DSE'), incorporated on June 25, 1947 as a Corporate body with limited liability for the purpose of promoting, regulating or controlling the business of buying, selling or dealing in securities, is a recognised stock exchange, having its Registered Office at DSE HOUSE, 3/1, ASAF ALI ROAD, NEW DELHI - 110 002. It is required to be demutualised in accordance with the provisions of the Securities Contracts (Regulation) Act, 1956 (hereinafter referred to as the 'SCRA').

- 2.0** The DSE, vide its letter dated January 31, 2005, submitted a Scheme for its corporatisation and demutualisation for approval to the Securities and Exchange Board of India (hereinafter referred to as the 'SEBI') in terms of sub-section (1) of section 4B of the SCRA. SEBI, vide its letter dated May 25, 2005, advised DSE to submit a revised Scheme, after taking into account those provisions of the BSE (Corporatisation and Demutualisation) Scheme, 2005 that may be relevant to DSE.



- 3.0 Accordingly, DSE, vide its letter dated June 30, 2005, submitted a revised Scheme for its demutualisation (hereinafter referred to as the 'Scheme'). SEBI made enquiries and obtained further information from DSE through discussions with it. The Scheme was discussed in depth in a meeting with the DSE on July 8, 2005.
- 4.0 The Scheme, inter alia, provides for the segregation of ownership and management from the trading rights of the members, restriction on voting rights of shareholders who are also trading members, composition of the Governing Board, etc. in accordance with the provisions of Section 4B (6) of the SCRA, utilisation of assets and reserves and other matters required for the purpose of and in connection with the demutualisation of DSE.
- 5.0 SEBI, having considered the Scheme and on being satisfied that it would be in the interest of the trade and also in the public interest, hereby approves the Scheme with minor modifications. The approved Scheme is enclosed as **Annexure - A**.
- 6.0 DSE shall ensure compliance with the Scheme within the time as specified in the Scheme and shall not do anything contrary to the provisions of Scheme and submit compliance report to SEBI in the manner as may be specified by SEBI.
- 7.0 SEBI reserves the right to amend, alter or modify the Scheme in the interest of the trade and the public interest and in furtherance of the objectives of the demutualisation of the stock exchange.
- 8.0 The Scheme shall come into effect on the day of its publication in the Official Gazette.

[F. No. SEBI/MRD/48107/2005]

M. DAMODARAN, Chairman

**ANNEXURE-A**

**THE DELHI STOCK EXCHANGE ASSOCIATION LIMITED (DEMUTUALISATION) SCHEME, 2005**

**1. Title and Commencement**

1.1 This Scheme shall be called "The Delhi Stock Exchange Association Ltd. (Demutualisation) Scheme, 2005" (hereinafter referred to as "this Scheme").

1.2 This Scheme shall have effect on its publication under sub-section (4) of Section 4B of the Securities Contracts (Regulation) Act, 1956 (hereinafter referred to as the "SCRA").

25626E/05-3

- 1.3 The Delhi Stock Exchange Association Ltd. (hereinafter referred to as "DSE") shall be demutualised in accordance with this Scheme on and from the Appointed Date as may be notified by the Securities and Exchange Board of India (hereinafter referred to as "SEBI") in respect of DSE under Section 4A of the SCRA:

Provided that the activities specified in the respective clauses of this Scheme shall be implemented as per the time schedule specified in those clauses.

2. **Definitions**

In this Scheme, unless the context otherwise requires, -

- 2.1 **"Due Date"** means the date, as may be determined by the Governing Board, which shall not be later than 3 months from the date of publication of the Order under sub-section (7) of Section 4B of the SCRA.
- 2.2 **"Governing Board"** means the Board of Directors of DSE.
- 2.3 **"Member"** means a person who is a member of DSE on the day preceding the Due Date as per the Register of Members maintained by it.
- 2.4 **"Shareholder"** means a person who holds any equity share(s) of DSE on or after the Due Date.
- 2.5 **"The Delhi Stock Exchange Association Limited"** (DSE) means the Company incorporated on June 25, 1947 as a Corporate body with limited liability for the purpose of promoting, regulating or controlling the business of buying, selling or dealing in securities as a recognised stock exchange.
- 2.6 **"Trading Member"** means a stock broker of DSE and registered with SEBI as such under the SEBI (Stock Brokers and Sub-Brokers) Regulations, 1992.
- 2.7 Words and expressions used and not defined in this Scheme but defined in the SEBI Act, 1992, the Depositories Act, 1996, the SCRA, the Companies Act, 1956, the rules and regulations made under these Acts, the Memorandum and Articles of Association and bye-laws of DSE, shall have the same meaning respectively assigned to them in the above mentioned Acts, rules and regulations, memorandum and articles of association and bye-laws.

3. **Governing Board**

- 3.1 On and from the Due Date, the Governing Board shall be constituted in accordance with the provisions of the Articles of Association of DSE in force from time to time:

Provided that -

- (i) the representation of Trading Members does not exceed one-fourth of the total strength of the Governing Board, and the remaining directors are appointed in the manner as may be specified by SEBI from time to time, and
- (ii) the Chief Executive, by whatever name called, is an ex-officio director.

- 3.2 Notwithstanding anything contained in clause 3.1, SEBI may nominate directors on the Governing Board as and when deemed fit.

4. **Listing of Shares**

DSE may at any time list its securities on any recognised stock exchange.

**5. Demutualisation**

5.1 A Trading Member may or may not be a Shareholder.

5.2 A Shareholder may or may not be a Trading Member.

**6. Trading Rights**

6.1 A Member, who is registered as a stock broker on the day preceding the Due Date, shall become a Trading Member on the Due Date.

6.2 A Member, who is not registered as a stock broker on the day preceding the Due Date, shall become a Trading Member on being registered as a stock brokers under the SEBI (Stock Brokers and Sub-brokers) Regulations, 1992:

Provided that his application for registration is submitted to SEBI within 3 months from the Due Date."

6.3 After the Due Date, a person desirous of becoming a Trading Member shall be admitted if he complies with the requirements and brings in fees and deposits as specified in the articles of association and bye-laws of DSE.

6.4 DSE shall, for the purpose of admitting any person as a Trading Member, follow uniform standards in terms of capital adequacy, deposits, fees, etc. irrespective of mode of acquisition of trading right by that person:

Provided that different standards may be followed for admission of a person as a Trading Member who has acquired trading right by way of transmission.

6.5 A Trading Member may surrender his membership to DSE in the manner specified in the articles of association and bye-laws of DSE.

6.6 Irrespective of the date or mode of acquisition of trading right, the Trading Members shall have uniform rights and privileges:

Provided that DSE may, with the prior approval of SEBI, grant additional privileges to those Trading Members who were Members on the day preceding the Due Date.

6.7 Trading Members on the Due Date shall continue to have the same rights and privileges in respect of their clients and constituents and other members arising out of or under any act, omission or contract or law, notification, order, direction, etc. as had accrued to them while being Members on or before the Due Date.

6.8 Trading Members shall be bound by all obligations and liabilities towards their clients and constituents, SEBI, DSE and other authorities or other persons arising out of or under any act, omission or contract or law, notification, order, direction, etc. while being Members on or before the Due Date.

**7. Shareholding Rights**

7.1 A Member shall become a shareholder on the Due Date.

7.2 DSE shall ensure that at least 51% of its equity shares are held by public other than shareholders having trading rights in the manner and within the period prescribed in sub-section (8) of Section 4B of the SCRA.

7.3 On and from the Appointed Date, DSE shall ensure that public other than shareholders having trading rights continuously holds at least 51% of its equity shares.

7.4 On and from the Due Date, no Shareholder, who is a Trading Member, shall have voting rights (taken together with voting rights held by him and by persons acting in concert with him) exceeding 5% of the voting rights in DSE.

8. **Memorandum and Articles of Association, etc.**

8.1 DSE shall incorporate the provisions of this Scheme appropriately in its Memorandum and Articles of Association and its Bye-Laws on or before the Due Date.

8.2 The Memorandum and Articles of Association and Bye-Laws of DSE may be amended after the Due Date in accordance with the applicable laws, provided that no such amendment is inconsistent with any provision of this Scheme.

9. **Transfer of Clearing and Settlement Functions**

9.1 DSE shall, within two years of the Due Date, subject to the prior approval of SEBI, transfer the duties and functions of the clearing house of the Exchange to a Clearing Corporation, recognized under the SCRA.

9.2 Until the duties and functions of the clearing house are transferred as provided in clause 9.1, the clearing and settlement functions in relation to trading on DSE, shall be carried out by the clearing and settlement mechanism as used by DSE at present or in such other manner as the Governing Board may determine.

10. **Utilisation of Assets and Reserves**

10.1 DSE shall not do anything contrary to the provisions of Section 4B (3) of the SCRA.

10.2 Without prejudice to the generality of the provisions of clause 10.1, DSE shall not use its assets and reserves as on the date of publication of this Scheme or the proceeds from disposal of such assets or the proceeds from disposal of successive species of assets acquired from the proceeds of disposal of such assets for any purpose other than discharging the current liabilities outstanding as on the date of publication of this Scheme or the business operations of the stock exchange.

11. **Compliance with this Scheme**

11.1 DSE shall ensure compliance with the provisions of this Scheme at all times and shall not do anything contrary to the provisions of this Scheme.

11.2 Without prejudice to the generality of the provisions in 11.1, DSE shall continuously comply with the provisions in Clauses 3.1, 3.2, 5, 6.3, 6.4, 6.5, 6.6, 7.3, 7.4, 8.2 and 10.

11.3 DSE shall report compliance with the provisions of this Scheme in such manner as may be required by SEBI from time to time.

12. **Removal of difficulties**

If any difficulty arises in giving effect to the provisions of this Scheme, SEBI may, at the written request of DSE, relax any of the provisions of this Scheme.